

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Hodnocení finančního zdraví podniku

Evaluation of Company Financial Health

Student: Ivana Hrstková

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Josef Kašík, Ph.D.

Ostrava 2009

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně s použitím literatury a pramenů, které jsem uvedla v seznamu. Přílohy č. 1 – č. 8, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne 7. května 2009

Poděkování

Děkuji vedoucímu bakalářské práce Ing. Josefu Kašíkovi, Ph.D. za cenné rady, které mi poskytl při zpracování této práce. Dále bych také chtěla poděkovat společnosti RAYNET s.r.o. za umožnění zpracování bakalářské práce.

Obsah

1	Úvod	1
1.1	Význam finanční analýzy	2
1.2	Uživatelé finanční analýzy	2
1.2.1	Manažeři	2
1.2.2	Investoři	2
1.2.3	Banky a jiní věřitelé	3
1.2.4	Obchodní partneři	3
1.2.5	Konkurenti	4
1.2.6	Zaměstnanci	4
1.2.7	Stát a jeho orgány	4
1.2.8	Ostatní uživatelé	4
1.3	Zdroje informací pro finanční analýzu	5
1.3.1	Rozvaha	5
1.3.2	Výkaz zisku a ztráty	5
1.3.3	Přehled o peněžních tocích	5
1.3.4	Příloha k účetní závěrce	6
1.3.5	Ostatní zdroje	6
2	Metodologická část	7
2.1	Analýza absolutních ukazatelů	7
2.1.1	Horizontální analýza	7
2.1.2	Vertikální analýza	7
2.2	Analýza rozdílových ukazatelů	7
2.2.1	Čistý pracovní kapitál	8
2.3	Analýza poměrových ukazatelů	8
2.3.1	Ukazatele rentability	8
2.3.2	Ukazatele aktivity	9
2.3.3	Ukazatele zadluženosti	11
2.3.4	Ukazatele likvidity	13
2.4	Pyramidové soustavy ukazatelů	14
2.4.1	Du Pontův rozklad	14
2.5	Bonitní a bankrotní modely	15
2.5.1	Bonitní modely	15
2.5.2	Bankrotní modely	17
3	Praktická část	19
3.1	Charakteristika společnosti RAYNET s.r.o.	19

3.1.1	Historie společnosti.....	19
3.1.2	Předmět podnikání	19
3.2	Analýza účetních výkazů	20
3.2.1	Horizontální analýza rozvahy	20
3.2.2	Vertikální analýza rozvahy	23
3.2.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	25
3.3	Analýza čistého pracovního kapitálu	27
3.4	Analýza poměrových ukazatelů	28
3.4.1	Ukazatele rentability	28
3.4.2	Ukazatele aktivity	29
3.4.3	Ukazatele zadluženosti	30
3.4.4	Ukazatele likvidity	32
3.5	Bonitní modely	33
3.5.1	Kralickův rychlý test.....	33
3.6	Bankrotní modely	34
3.6.1	Altmanův model	35
3.6.2	Taflerův model.....	36
4	Shrnutí, návrhy a doporučení	37
5	Závěr	39
6	Seznam literatury	40

1 Úvod

Finanční zdraví podniku je pojem, který se používá pro vyjádření uspokojivé finanční situace podniku a za finančně zdravý podnik lze považovat podnik, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence. Finanční zdraví je ovlivňováno hlavně likviditou a rentabilitou firmy, kdy podnik musí být schopen uhrazovat své závazky a proto je důležitý předpoklad dlouhodobé likvidity a čím větší výnosnost vloženého kapitálu, tím lépe pro finanční zdraví podniku. Diagnóza finančního zdraví se stanovuje prostřednictvím finanční analýzy.

Finanční analýza je základní součástí finančního řízení podniku a spočívá v hodnocení stavu a minulého vývoje podnikových financí na základě rozboru účetních výkazů. Je to metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, seskupují, poměřují mezi sebou navzájem a následně se kvantifikují vztahy mezi nimi, hledají se souvislosti a určuje se jejich vývoj. Při tomto rozboru finanční situace podniku jsou využívány účetní a statistické informace z minulosti, ale také se pracuje i se současnými tendencemi a doporučeními vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.

Finanční analýzu podniku lze rozdělit na dvě části, a to na externí a interní. Externí analýza vychází z veřejně dostupných finančních, hlavně účetních informací a k finanční analýze interní jsou k dispozici veškeré údaje z informačního systému podniku, jako jsou např. údaje z podnikových kalkulací nebo manažerského a vnitropodnikového účetnictví.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční zdraví vybraného podniku pomocí finanční analýzy a navrhnout doporučení pro zlepšení.

Bakalářská práce je sestavena ze dvou částí, a to části metodologické a praktické. V části metodologické je obsažena teorie k tématu hodnocení finančního zdraví podniku a tvoří určitý podklad pro následnou praktickou aplikaci. Část praktická představuje převedení teorie na propočty ukazatelů s konkrétními údaji vybraného podniku a následné hodnocení a návrhy.

1.1 Význam finanční analýzy

Cílem finanční analýzy je rozpoznat finanční zdraví firmy, stanovit její silné stránky, o které by mohla v budoucnu opírat svou činnost a zároveň identifikovat slabé stránky, které by mohly firmě v budoucnu působit potíže. K dosažení tohoto cíle je třeba dodržet jistý postup, který spočívá v zobrazení uplynulého vývoje finanční situace a finančního hospodaření podniku, následně v určení příčin jejich zlepšení nebo zhoršení a nakonec se musí zvolit nejvhodnější směr dalšího vývoje činnosti a usměrňování finančního hospodaření a finanční situace podniku.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je důležitá pro management, akcionáře, věřitele a další externí uživatele, a to z důvodu, že potřebují vědět, aby mohli řídit. Všichni uživatelé před zpracováním jakékoli analýzy musí formulovat cíl, k němuž hodlají touto analýzou dospět a dále na základě těchto cílů je volena taková metoda, která musí odpovídat časové náročnosti a také z hlediska nákladů na její vypracování. V tomto okamžiku už se postup začíná rozcházet podle skupiny uživatelů, pro kterou bude analýza vypracovávána. Viz [1].

1.2.1 Manažeři

Management podniku má přístup k finančním informacím průběžně a není závislý jen na účetní závěrce. Manažeři využívají informace z finančního účetnictví, které je základem pro zpracování finanční analýzy. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje správné rozhodování při zajišťování optimální majetkové struktury včetně způsobů jejího financování, při získávání finančních zdrojů, při rozdělování disponibilního zisku apod. a také umožňuje přijímat do budoucna správný podnikatelský záměr.

1.2.2 Investoři

Hlavními uživateli informací z finančních výkazů jsou akcionáři nebo vlastníci firmy, kteří do podniku vložili kapitál. Investoři využívají finanční informace z hlediska kontrolního a hlediska investičního.

Kontrola je uplatňována akcionáři vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Manažeři mají totiž značnou volnost s nakládáním majetku podniku, a proto akcionáři požadují průběžné zprávy o tom, jak je s majetkem disponováno.

Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích, kdy je hlavní zájem akcionářů soustředěn na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Obecně to znamená, že se akcionáři chtějí ujistit, že jejich peníze jsou vhodně uloženy a je s nimi nakládáno v jejich zájmu.

Potenciální investoři zvažující umístění svých peněžních prostředků do podniku, si zase chtějí ověřit, zda je jejich rozhodnutí správné.

1.2.3 Banky a jiní věřitelé

Pro věřitele jsou informace o finančním stavu podniku velice důležité z toho důvodu, aby se mohli správně rozhodnout, zda úvěr poskytnout či nikoli, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky svým klientům často zahrnují do úvěrových smluv klauzule, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty určitých finančních ukazatelů a při překročení určité hranice této hodnoty pak banka má právo změnit podmínky úvěru.

Před poskytnutím úvěru je posuzována bonita dlužníka, která je prováděna analýzou jeho finančního hospodaření. Banka analyzuje strukturu jeho majetku, finanční zdroje a hlavně stávající a budoucí výsledky hospodaření. Analyzuje se ziskovost podniku, aby se zjistilo, jestli banka potřebuje úvěr kvůli špatnému hospodaření nebo pro financování hospodářské činnosti. Dále je stěžejní také rentabilita, která udává, jak efektivně podnik hospodaří a pro sjednání výše a splatnosti úvěru je důležitá analýza tvorby finančních zdrojů.

U dlouhodobých úvěrů se hodnotí investiční projekt, kde se analyzuje obzvlášť efektivnost investiční akce. Krátkodobější úvěry si vyžadují analýzu likvidity, kdy se porovnává oběžný majetek a krátkodobé závazky.

1.2.4 Obchodní partneři

Mezi obchodní partnery se řadí dodavatelé neboli obchodní věřitelé a odběratelé neboli zákazníci.

Dodavatelé se zajímají hlavně o krátkodobou prosperitu, kdy je pro ně důležité, aby podnik byl schopen hradit své splatné závazky. Dlouhodobější dodavatelé se

soustředí také na dlouhodobou finanční stabilitu, kdy jejich cílem je zajistit svůj odbyt u perspektivního zákazníka.

Odběratelům jde o finanční situaci dodavatele hlavně z toho důvodu, aby v případě finančních problémů či bankrotu podniku neměli potíže s vlastním zajištěním výroby. Je pro ně důležité mít jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostat svým závazkům.

1.2.5 Konkurenti

Konkurenti mají zájem sledovat finanční informace jiných podobných podniků, aby mohli srovnávat s vlastními výsledky hospodaření. Zajímají se hlavně o rentabilitu, cenovou politiku, ziskovou marži, obratovost aj. Podnik sice nemá povinnost poskytovat informace, avšak by si tím sám zhoršil podmínky při získávání úvěrů a akciového kapitálu. Pro podnik také není dobré zatajovat či zkreslovat zveřejňované finanční údaje, neboť se tak vystavuje riziku ztráty dobré pověsti a tím může přijít o potenciální investory a zákazníky.

1.2.6 Zaměstnanci

Zaměstnanci se zajímají o prosperitu a hospodářskou a finanční stabilitu podniku, ve kterém pracují, protože jim jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky. Mají zájem o jistotu zaměstnání. Bývají motivováni hospodářským výsledkem, který sledují prostřednictvím odborových organizací.

1.2.7 Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány vyžadují finančně-účetní informace pro formulování hospodářské politiky státu vůči podnikatelské sféře. Mohou tak vytvářet různé statistiky, kontrolovat daňovou povinnost, rozdělovat finanční výpomoc podniků a získávat přehled o finančním stavu podniků se státní zakázkou.

1.2.8 Ostatní uživatelé

Dalšími zájemci o finanční analýzu mohou být daňoví poradci, analytici, burzovní makléři, oceňovatelé podniku, odborové svazy, novináři a také i veřejnost.

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základem dobré finanční analýzy je mít kvalitní podklady. Údaje pro výpočty je možné čerpat z různých informačních zdrojů, jako jsou například podnikové plány a statistiky, cenové a nákladové kalkulace, zprávy vedoucích pracovníků či auditorů, avšak převážnou většinu informací poskytuje finanční účetnictví. Finanční účetní výkazy zachycují pohyb podnikových financí a majetku ve všech jejich podobách a ve všech fázích podnikové činnosti a jsou rozhodující součástí účetní závěrky. Účetní závěrku tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha.

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha zachycuje bilanční formou stav majetku v podniku (aktiv) a zdrojů jeho krytí (pasiv) k určitému datu, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření. Představuje základní přehled o majetku ve statické podobě. Při tvorbě rozvahy musí platit bilanční rovnice, kdy je suma aktiv rovna sumě pasiv.

Aktiva zachycují konkrétní formy majetku a člení se na stálá (dlouhodobá) aktiva, která si zachovávají svoji původní podobu během několika reprodukčních cyklů a na aktiva oběžná (krátkodobá), která svoji podobu mění v průběhu jednoho cyklu hned několikrát. **Pasiva** ukazují, jakým způsobem jsou financována aktiva podniku a jsou rozdělena na vlastní kapitál a na cizí zdroje, které mají charakter závazků.

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka je písemný přehled o nákladech a výnosech za jednotlivé činnosti, které se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období, a vždy se vztahuje k určitému časovému intervalu. Tento výkaz se sestavuje pravidelně v ročních nebo kratších intervalech při uplatnění aktuálního principu, který znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se věcně i časově týkají. Výsledovka slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál.

1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Výkaz cash flow je účetní výkaz, který podává informaci o peněžních tocích za účetní období, kdy peněžními toky rozumíme přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu a peníze na cestě. Pod

peněžní ekvivalenty se řadí krátkodobý likvidní majetek, který je možno s nízkými transakčními náklady přeměnit v předem známou peněžní částku. Viz [4].

Výkaz se člení na tři hlavní části, a to na provozní činnost (základní výdělečná činnost podniku), investiční činnost (zahrnuje pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku) a finanční činnost (vede ke změnám výše a struktury vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků).

Tento výkaz poskytuje informace o struktuře finančních zdrojů získaných podnikem v daném období, slouží k posouzení skutečné finanční situace a je užitečný pro posouzení platební schopnosti podniku.

Sestavování tohoto výkazu je dobrovolné ve všech podnicích, avšak je třeba jej považovat za tak důležitý, že by jeho sestavení jako součást účetní závěrky, mělo být zvláště u firem, které podléhají auditu, samozřejmostí.

1.3.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha obsahuje údaje o příslušné účetní jednotce, informace o používaných účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobu oceňování. Dále vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztrát a obsahuje přehled o peněžních tocích.

1.3.5 Ostatní zdroje

Dále je možno čerpat z výroční zprávy, prospektů cenných papírů a také z analýz v odborných časopisech, novinových článků nebo zpráv z tiskových konferencí vedoucích představitelů podniku.

Výroční zpráva slouží k informaci jak vlastníkům podniku, tak pro externí uživatele účetních informací a jsou v ní obsaženy údaje o finanční pozici a výsledcích finančního hospodaření podniku.

2 Metodologická část

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní, jinak řečeno stavové ukazatele zachycují stav majetku a zdrojů jeho krytí vždy ke zvolenému časovému okamžiku a tvoří základ pro vyjádření ostatních druhů ukazatelů. Analýza těchto ukazatelů zahrnuje zejména horizontální analýzu a vertikální analýzu.

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. K dosažení postačující vypovídací schopnosti této metody je nutné zajistit dostatečně dlouhou časovou řadu údajů, srovnatelnost údajů v časové řadě u konkrétního podniku a pokud možno vyloučit z údajů veškeré náhodné vlivy. Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích. Vzorce viz [4].

$$\text{absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období} \quad (2.1)$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100\% \quad (2.2)$$

2.1.2 Vertikální analýza

Tato metoda, také nazývaná procentní rozbor, se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů a spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu ke zvolené základně 100%. Pro rozbor rozvahy je jako základ zvolena výše celkových aktiv (nebo celkových pasiv) a k rozboru výkazu zisku a ztráty je základem velikost celkového obrátu (celkové výnosy). Při procentním vyjádření jednotlivých komponent se postupuje v jednotlivých letech ve sloupcích odshora dolů.

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv nebo pasiv, které se vztahují vždy ke stejnému okamžiku. Hlavním představitelem těchto ukazatelů je čistý pracovní kapitál.

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je ta část oběžných aktiv, která je kryta dlouhodobým kapitálem. Termín „čistý“ znamená, že kapitál je z finančního hlediska očištěn o povinnost brzy splácet krátkodobý cizí kapitál, termín „pracovní“ vyjadřuje pružnost a disponibilitu s tímto majetkem.

ČPK udává, v jaké výši jsou oběžná aktiva podniku financována dlouhodobým kapitálem. Oběžná aktiva jsou očištěna o závazky, které bude podnik muset uhradit do jednoho roku.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (2.3)$$

Ukazatel ČPK je vyjádřen v peněžních jednotkách a jeho velikost je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Čím vyšší je jeho hodnota, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Nabývá-li ukazatel záporné hodnoty, jedná se o tzv. nekrytý dluh. Viz [3].

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů spočívá ve výpočtu ukazatelů v podobě koeficientů či procentních údajů na základě poměrování dat v čitateli a jmenovateli zlomku. V čitateli se vyskytují faktory, které omezují riziko (např. výnosy, zisk, likvidní majetek), ve jmenovateli se objevují faktory vyvolávající riziko (patří zde zdroje financování a majetek, který v sobě váže kapitál).

Poměrové ukazatele jsou nejpoužívanější a nejrozšířenější metodou finanční analýzy, která umožňuje získat rychlý přehled o základních finančních charakteristikách podniku. Vzorce v této kapitole viz [5].

2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Viz [1, str. 25].

Rentabilita je vyjadřována jako poměr zisku z podnikání k částce zdrojů podniku, jichž bylo použito k jeho dosažení (k vloženému kapitálu).

Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti a v časové řadě by měly mít rostoucí tendenci.

2.3.1.1 Rentabilita celkového kapitálu

$$ROA = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{celková aktiva}} \times 100\% \quad (2.4)$$

Rentabilita celkového kapitálu zvaná také rentabilita aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována.

Tento ukazatel je považován za základní měřítko výnosnosti celkového vloženého kapitálu a lze jej nazvat i ukazatelem hodnocení minulé výkonnosti řídicích pracovníků.

2.3.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100\% \quad (2.5)$$

Rentabilitou vlastního kapitálu vyjadřujeme výnosnost kapitálu vloženého akcionáři nebo vlastníky podniku. Díky tomuto ukazateli investoři zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos a zda je využíván s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice.

Obecně platí, že by tento ukazatel měl být vyšší než je úroková míra cenných papírů garantovaných státem. Pokud bude dlouhodobě rovna nebo nižší této hodnotě, podnik bude zřejmě odsouzen k zániku.

2.3.1.3 Rentabilita tržeb

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times 100\% \quad (2.6)$$

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Obecněji to znamená, kolik efektu dokáže podniku vyprodukovat 1 Kč tržeb.

2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy a také měří schopnost podniku využívat investované finanční prostředky. Ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek aktiv nebo zdrojů či dobu obratu.

2.3.2.1 Obrat celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.7)$$

Ukazatel obratu celkových aktiv udává, kolikrát za rok se hodnota aktiv podniku obrátí v tržbách. Čím vyšší obrat aktiv, tím vyšší rentabilita celkového kapitálu.

2.3.2.2 Doba obratu celkových aktiv

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{tržby}/360} \quad (2.8)$$

Tento ukazatel udává počet dnů, po které jsou v podniku vázána celková aktiva.

2.3.2.3 Obrat zásob

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.9)$$

Obrat zásob ukazuje, kolikrát se tyto zásoby obrátí v podniku za jeden rok.

2.3.2.4 Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360} \quad (2.10)$$

Ukazatel udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby.

2.3.2.5 Obrat pohledávek

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (2.11)$$

Obrat pohledávek říká, kolikrát se za jeden rok v podniku obrátí pohledávky.

2.3.2.6 Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360} \quad (2.12)$$

Doba obratu pohledávek udává počet dní, po které je majetek v podniku vázán ve formě pohledávek, jinak řečeno za jakou dobu jsou pohledávky v průměru splaceny.

2.3.2.7 Obrat závazků

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.13)$$

Ukazatel obratu závazků udává počet obrátek krátkodobých závazků za jeden rok, to znamená, že říká, kolikrát se tyto závazky v podniku za rok obrátí.

2.3.2.8 Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/360} \quad (2.14)$$

Ukazatel říká, jak rychle jsou spláceny závazky podniku, ukazuje, jaká je platební morálka podniku.

2.3.2.9 Pravidlo solventnosti

$$\frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360} < \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/360} \quad (2.15)$$

Obecně platí, že doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků, aby nebyla narušena finanční rovnováha firmy.

2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazateli zadluženosti se vyjadřuje, v jaké míře podnik používá k financování cizí zdroje, tedy dluhy. Účelem analýzy těchto ukazatelů je nalezení optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem.

2.3.3.1 Celková zadluženost

$$\text{Debt Ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100\% \quad (2.16)$$

Tento ukazatel věřitelského rizika Debt Ratio je poměr cizího kapitálu k celkovým aktivům podniku a obecně platí, že čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů a finanční stabilita podniku se jeví nižší. Pokud je ukazatel vyšší než hodnota oborového průměru, nebude pro společnost snadné získat dodatečné zdroje bez navýšení vlastního kapitálu.

2.3.3.2 Koeficient samofinancování

$$\text{Equity Ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100\% \quad (2.17)$$

Equity Ratio je ukazatel vlastnického rizika a je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti, kdy součet těchto ukazatelů by měl dát 1. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku.

2.3.3.3 Finanční páka

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100\% \quad (2.18)$$

Finanční páka je převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování a vede k finančnímu zadlužení podniku. Ukazatel zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu využitím cizích zdrojů a je založen na skutečnosti, že cizí kapitál je obvykle levnější než kapitál vlastní. Čím vyšší je podíl cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku, tím je vyšší i ukazatel finanční páky.

Obecně lze říci, že zvýšení zadluženosti má souhrnně pozitivní vliv na hodnotu rentability vlastního kapitálu pouze v případě, že podnik dokáže každou další korunu dluhu zhodnotit více než je úroková sazba dluhu. Tento efekt však může působit i negativně. Viz [1].

2.3.3.4 Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{úroky}} \quad (2.19)$$

Tento ukazatel podává informaci o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky; ukazuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. Jako postačující hodnota se uvádí, jsou-li úroky pokryty ziskem 3krát až 6krát. Viz [5].

2.3.3.5 Úrokové zatížení

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{\text{zisk před úroky a zdaněním}} \times 100\% \quad (2.20)$$

Je to převrácená hodnota ukazatele úrokového krytí v procentním vyjádření. Žádoucí je co nejmenší hodnota tohoto ukazatele.

2.3.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit tím, co je nutno platit, a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv.

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku uhradit zpeněžením likvidního majetku své splatné závazky včas a v plné výši.

Likvidnost vyjadřuje, jak rychle a s jakou jistotou je možno převést jednotlivá aktiva podniku na peněžní hotovost.

Solventnost je schopnost podniku získávat prostředky na úhradu svých závazků.

Podmínkou solventnosti je likvidita, protože je důležité, aby část majetku podniku byla vázaná ve formě peněz.

Likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy, protože pouze dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Viz [3].

2.3.4.1 Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.21)$$

Běžná neboli celková likvidita udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku nebo také říká, kolika korunami oběžných aktiv je kryta jedna koruna krátkodobých závazků.

Hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Čím vyšší je tato hodnota, tím větší je naděje na zachování platební schopnosti podniku. Viz [4].

2.3.4.2 Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.22)$$

Pohotová likvidita vylučuje z oběžných aktiv zásoby a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky.

Pro zachování likvidity podniku by neměla hodnota ukazatele klesnout pod 1 a hraniční hodnota je 1,5. Výrazně nižší hodnota pohotové likvidity značí velkou váhu zásob v rozvaze podniku. Viz [4].

2.3.4.3 Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.23)$$

Okamžitá nebo též peněžní likvidita měří schopnost podniku hradit právě splatné závazky a závisí na okamžitém stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

Hraniční hodnoty pro tento ukazatel se liší, avšak pro Českou Republiku je udáván interval 0,6 – 1,1. Ministerstvo průmyslu a obchodu tuto spodní hranici ještě snižuje na 0,2, přičemž tato hodnota je označována za kritickou dolní mez. Viz [4].

2.4 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy rozkládají vrcholový ukazatel a jejich cílem je popsat vzájemnou závislost jednotlivých ukazatelů a zároveň analyzovat složité vnitřní vazby v rámci pyramidy. Zásah do jednoho ukazatele se bezprostředně projeví v celé vazbě.

2.4.1 Du Pontův rozklad

Du Pontův rozklad je nejznámější metodou použití ukazatelů v pyramidové podobě a znázorňuje závislost rentability vlastního kapitálu (ROE) na rentabilitě tržeb, obratu celkových aktiv a poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu.

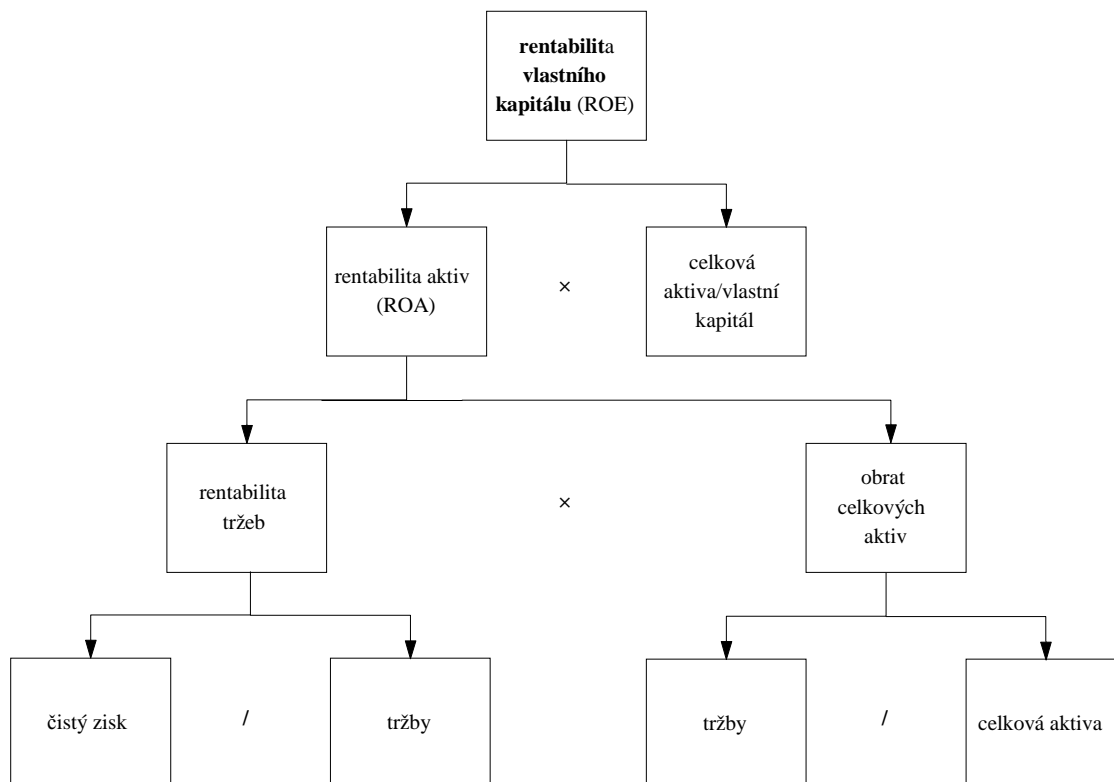
Základní myšlenkou tohoto digramu je Du Pontova rovnice, která znázorňuje rozklad vzorce pro výpočet rentability celkového vloženého kapitálu jako součin ziskové marže a obratu celkových aktiv. Viz [5].

$$\text{ROA} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celková aktiva}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.24)$$

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \times \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.25)$$

Poměr celkových aktiv na vlastním kapitálu se označuje jako finanční páka, která může při růstu cizího kapitálu zvyšovat ROE. Rozklad ROE ukazuje, kam je třeba zaměřit úsilí o zvyšování rentability. Zlepšení je možné dosáhnout jak zvýšením rentability tržeb, tak zrychlením obratu aktiv nebo odvážnějším využitím cizího kapitálu. Tento rozklad je následně graficky znázorněn.

Obr. 2.1 Du Pont diagram – viz [4, str.7]



2.5 Bonitní a bankrotní modely

Cílem obou skupin modelů je přiřadit podniku jedinou číselnou charakteristiku, na jejímž základě se pak posuzuje finanční zdraví podniku. Slouží jako systémy včasného varování, jako predikční modely. Rozdíl mezi nimi je však to, k jakému účely byly vytvořeny.

2.5.1 Bonitní modely

Bonitní modely se snaží pomocí jednoho syntetického ukazatele, který nahrazuje dílčí analytické ukazatele různých vypovídacích schopností, vyjádřit finanční situaci podniku. Snaží se stanovit, zda se podnik řadí mezi dobré či špatné firmy a umožňuje vzájemné srovnávání s jinými podniky.

Tyto modely jsou částečně založeny na teoretických principech a zčásti na pragmatických poznatcích, které byly získány zobecněním zkušeností z analýz a dílčích údajů.

Bonita dlužníka je očekávaná míra schopnosti uspokojovat v budoucnosti nároky věřitelů: uhrazovat závazky vyplývající z dluhové služby. Viz [1, str. 191].

Finanční zdraví podniku charakterizuje očekávání, do jaké míry bude podnik schopen v dohledné budoucnosti (v příštím roce) uspokojovat nároky investorů a všech (i nebankovních) věřitelů: vyplácet dividendy, plnit závazky z půjček a neobchodních úvěrů, a uhrazovat včas krátkodobé závazky. Viz [1, str. 191].

2.5.1.1 Kralický rychlý test

Tento „Quicktest“ se skládá ze soustavy čtyř ukazatelů vybraných ze základních oblastí analýzy, kterými jsou stabilita, likvidita, rentabilita a výsledek hospodaření, díky nimž je následně hodnocena finanční situace podniku. Viz [1].

Hodnocené ukazatele:

$R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$

$R2 = (\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}) / \text{nezdaněný cash flow}$

$R3 = \text{zisk před úroky a zdaněním} / \text{celková aktiva}$

$R4 = \text{nezdaněný cash flow} / \text{tržby}$

Pozn.: nezdaněný cash flow = zisk po zdanění + daň z příjmů + odpisy

Na základě dosažených hodnot za jednotlivé ukazatele se podniku dle následující tabulky přidělí body a výsledná známka se určí jako jednoduchý aritmetický průměr těchto bodů.

Tab. 2.1 Stupnice hodnocení ukazatelů

Počet bodů	4	3	2	1	0
Ukazatel					
R1	0,3 a více	0,2-0,3	0,1-0,2	0,0-0,1	0,0 a méně
R2	3 a méně let	3-5 let	5-12 let	12-30 let	30 a více let
R3	0,15 a více	0,12-0,15	0,08-0,12	0,00-0,08	0,00 a méně
R4	0,1 a více	0,08-0,1	0,05-0,08	0,00-0,05	0,00 a méně

Interpretace dosažených hodnot:

3 a více bodů *velmi dobrý podnik*

1 – 3 body *šedá zóna*

1 bod a méně *špatný podnik*

2.5.2 Bankrotní modely

Úkolem bankrotních modelů je informovat uživatele o tom, zda je podnik v dohledné době náchylný k finanční tísní či bankrotu, nebo zda je úpadek nepravděpodobný. Indikují úroveň finančního zdraví. Každý podnik, který je ohrožen bankrotem totiž vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické (např. problémy s běžnou likviditou, rentabilitou celkového vloženého kapitálu či výši čistého pracovního kapitálu).

Tyto modely vycházejí ze skutečných údajů.

2.5.2.1 Altmanův model

Model známý pod názvy Altmanova formule bankrotu, Altmanův index finančního zdraví podniku či Z-score má za úkol rozlišit podniky s velkou pravděpodobností úpadku od podniků, kterým toto nebezpečí nehrozí.

Výpočet je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha.

Model má dvě varianty, jednu pro podniky veřejně obchodovatelné na burze, druhou pro podniky, které na trhu obchodovatelné nejsou. Druhá varianta rovnice je popsána následovně, viz [4]:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5 \quad (2.26)$$

kde:

X_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva

X_2 = nerozdělený zisk / celková aktiva

X_3 = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkového dluhu

X_5 = tržby / celková aktiva

Interpretace dosažených hodnot:

- nižší než 1,2 *pásmo bankrotu* (vážné finanční problémy, hrozí bankrot)
- 1,2 – 2,9 *pásmo šedé zóny* (nelze určit, zda může nebo nemůže dojít k bankrotu)
- nad 2,9 *pásmo prosperity* (s nejvyšší pravděpodobností v nejbližších letech k bankrotu nedojde)

2.5.2.2 Taflerův bankrotní model

Výpočet tohoto bankrotního modelu je stanoven jako součet hodnot čtyř poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Je využíváno následujících ukazatelů, viz [5]:

R1 = zisk před zdaněním/krátkodobé závazky

R2 = oběžná aktiva/cizí kapitál

R3 = krátkodobé závazky/celková aktiva

R4 = tržby celkem/celková aktiva

Tvar Taflerovy diskriminační rovnice:

$$T = 0,53 R_1 + 0,13 R_2 + 0,18 R_3 + 0,16 R_4 \quad (2.27)$$

Interpretace dosažených hodnot:

- $T > 0,3$ malá pravděpodobnost bankrotu
- $T < 0,2$ vyšší pravděpodobnost bankrotu

3 Praktická část

3.1 Charakteristika společnosti RAYNET s.r.o.

3.1.1 Historie společnosti

Společnost RAYNET s.r.o. se sídlem v Ostravě – Porubě, Gen. Sochora 6176/6a, PSČ 708 00 vznikla 7. října 2004 jako čistě česká soukromá společnost vklady pěti společníků, kteří byli čerstvými absolventy VŠB-TUO, oboru softwarové inženýrství. Spojení s univerzitou se odráželo nejen v nabyté kvalifikaci majitelů, ale také v podobě prvního produktu firmy - informačního CRM systému, jehož základ byl vyvinut v rámci týmové diplomové práce. Po doladění systému tak vznikl první komerční produkt společnosti s názvem SCUDeCRM, který významným způsobem napomohl k překonání prvotních problémů firmy, které byly spojeny s nedostatkem počátečního kapitálu a hlavně také s chybějícími zkušenostmi společníků. V prvním čtvrtletí své existence výsledky nestačily ani na výplatu mezd dle zákonné hranice, avšak v polovině roku 2005 se společnost začala účastnit na vývoji informačního systému silné kapitálové společnosti. Tato spolupráce se sice ihned neodrazila v ekonomických výsledcích společnosti, avšak znamenala zklidnění nepříznivého vývoje a uvolnění prostoru pro hledání zajímavějších zákazníků. V roce 2006 a 2007 nastal příznivý vývoj společnosti a i díky tomu se podnik rozrostl o 12 zaměstnanců. Po nelehkých začátcích společnost překonala své úvodní problémy a dokázala úspěšně vstoupit na trh poskytovatelů softwaru.

V současné době firmu tvoří tým profesionálů, který se soustřeďuje na poskytování komplexních profesionálních služeb v oblasti informačních technologií.

3.1.2 Předmět podnikání

Předmětem podnikání je poskytování software, poradenství v oblasti software a hardware, zpracování dat, správa sítí, maloobchod provozovaný mimo řádné provozovny, pořádání odborných kurzů, školení a jiných vzdělávacích akcí, lektorská činnost, reklamní činnost a marketing.

Mezi nejdůležitější poskytované služby patří vytvoření informačního systému na míru zákazníka, propojení stávajících systémů, výměna dosavadních řešení, komplexní softwarové pokrytí zavedených firemních procesů a následné zaškolení uživatele. Také

tvorba firemních webových prezentací, webové audity, internetové obchody, objednávkové systémy, eLearningové portály a tematické webové portály patří k podstatným činnostem této společnosti. Neméně významnou službou je také správa sítí, pod kterou spadají činnosti, jako jsou např. návrh a zakázková výroba kancelářských, multimediálních, speciálních PC a serverů, instalace a nastavování software dodávky notebooků, kapesních počítačů a komunikátorů, diagnostika závad, opravy počítačů, serverů a tiskáren, upgrade a renovace počítačů, audit software, audit hardware, údržba sítí a síťových prvků, měření propustnosti sítí, řešení konfliktů v počítačové síti či ochrana před průniky zvenčí.

3.2 Analýza účetních výkazů

Při analýze účetních výkazů se vychází z údajů rozvahy za roky 2006 – 2008 a z hodnot výkazu zisku a ztrát za roky 2006 – 2008.

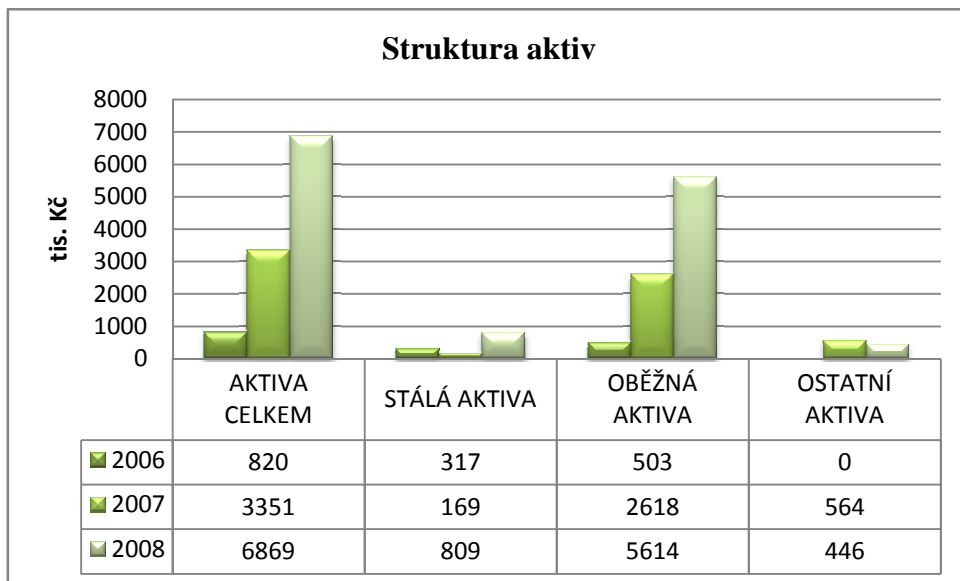
3.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Tato analýza porovnává změny položek rozvahy společnosti RAYNET s.r.o. v časové posloupnosti.

Tab. 3.1 Zkrácená horizontální analýza aktiv (v % a v tis. Kč)

Rozvaha		relativní změna		absolutní změna	
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)		2008	2007	2 008	2007
AKTIVA CELKEM		105,0%	308,7%	3 518	2 531
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	378,7%	-46,7%	640	-148
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	261,1%		47	18
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	392,7%	-52,4%	593	-166
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	114,4%	420,5%	2 996	2 115
C.I.	Zásoby			43	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	69,8%	2081,6%	1 569	2 144
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	373,0%	-7,3%	1 384	-29
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-20,9%		-118	564

Graf 3.1 Struktura aktiv (v tis. Kč)



Pramen: Rozvahy společnosti RAYNET, s.r.o. 2006-2008 a vlastní výpočty

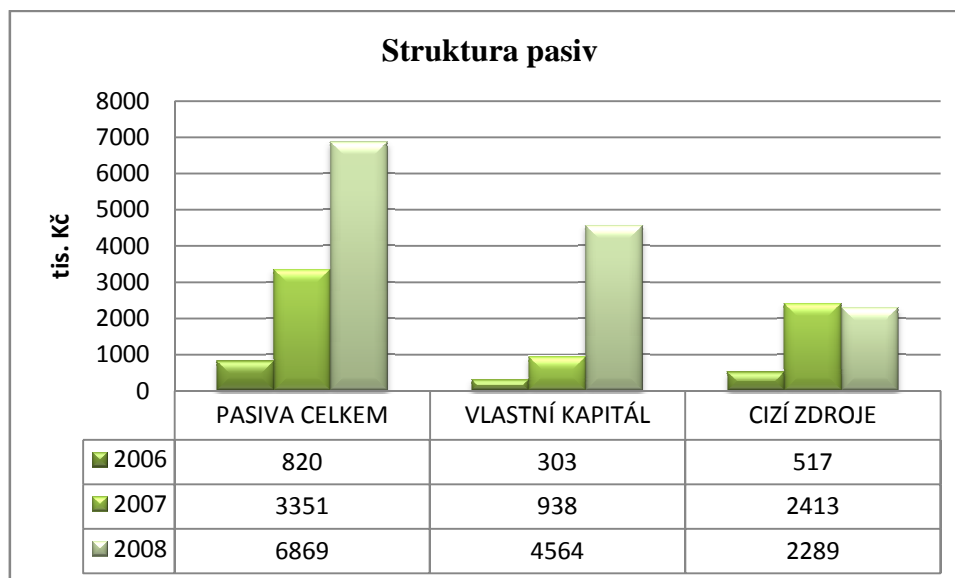
Z grafu vyplývá, že celková aktiva mají ve všech letech rostoucí tendenci, v roce 2007 byla zachycena změna až o 309%. Co se týče stálých aktiv, v roce 2007 byl zaznamenán pokles z důvodu odepsání starého majetku, avšak výrazná změna nastala v roce 2008, kdy se zvýšil dlouhodobý nehmotný majetek o 261% a dlouhodobý hmotný majetek vzrostl o 393%. Nárůst hmotného majetku byl způsoben především nákupem firemních automobilů, nové výpočetní techniky a také stěhováním firmy, které bylo náročné z hlediska koupě nového nábytku a dalšího vybavení. Nehmotný majetek vzrostl díky vlastnímu vývoji nových produktů.

Oběžná aktiva zaznamenala nárůst jak v roce 2007 o 420%, tak i za rok 2008 o 114%. V obou letech vzrostly krátkodobé pohledávky, přičemž velmi razantní skok o 2082% nastal v roce 2007 a byl způsoben získáním významného klienta, kterému byla prodloužena doba splatnosti na 90 dní. Pohledávky v obou letech vzrostly také z důvodu navýšení počtu klientů. Změnu oběžných aktiv v roce 2008 ještě zapříčinilo zvýšení krátkodobého finančního majetku, kdy jeho výše vzrostla o 373%, a to z důvodu krytí rizika nesplacení svých závazků, které souvisí s delší dobou splatnosti pohledávek. Zásoby hrají roli pouze v roce 2008 a to díky zvýšení prodeje hardware, který se začal v malém množství držet na skladě k následnému prodeji.

Tab. 3.2 Zkrácená horizontální analýza pasiv (v % a v tis. Kč)

Rozvaha	relativní změna		absolutní změna	
	2 008	2007	2 008	2007
Pasiva k 31.12. (tis. Kč)				
PASIVA CELKEM	104,98%	308,66%	3 518	2 531
A. VLASTNÍ KAPITÁL	386,57%	209,57%	3 626	635
A.I. Základní kapitál	0,00%	0,00%	0	0
A.III. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku			20	0
A.IV. Hospodářský výsledek minulých let	596,12%	171,05%	614	65
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	471,18%	876,92%	2 992	570
B. CIZÍ ZDROJE	-5,14%	366,73%	-124	1 896
B.I. Rezervy			0	0
B.II. Dlouhodobé závazky	-100,00%	-21,54%	-193	-53
B.III. Krátkodobé závazky	-13,74%	719,19%	-305	1 949
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci			374	0

Graf 3.2 Struktura pasiv (v tis. Kč)



Pramen: Rozvahy společnosti RAYNET, s.r.o. 2006-2008 a vlastní výpočty

Z grafu lze vidět, že růst celkových pasiv odpovídá růstu celkových aktiv, což je vzhledem k bilančnímu principu, kdy $AKTIVA = PASIVA$, pochopitelné.

Vlastní kapitál vzrostl ve všech letech a je to způsobeno především markantním zvýšením výsledku hospodaření a nárůstem nerozděleného zisku minulých let.

Cizí zdroje zaznamenaly v roce 2007 nárůst až o 367%, avšak za rok 2008 poklesly o 5%. Nárůst tohoto cizího kapitálu byl způsoben velmi výrazným zvýšením krátkodobých závazků o 719%, které vzrostly především díky výraznému zvýšení počtu zaměstnanců, půjčkám společníků do firmy a také nákupu hardware. V roce 2008 pokles způsobilo hlavně splacení dlouhodobých úvěrů a mírný pokles krátkodobých závazků, který byl nejvíce ovlivněn snížením závazků z obchodních vztahů.

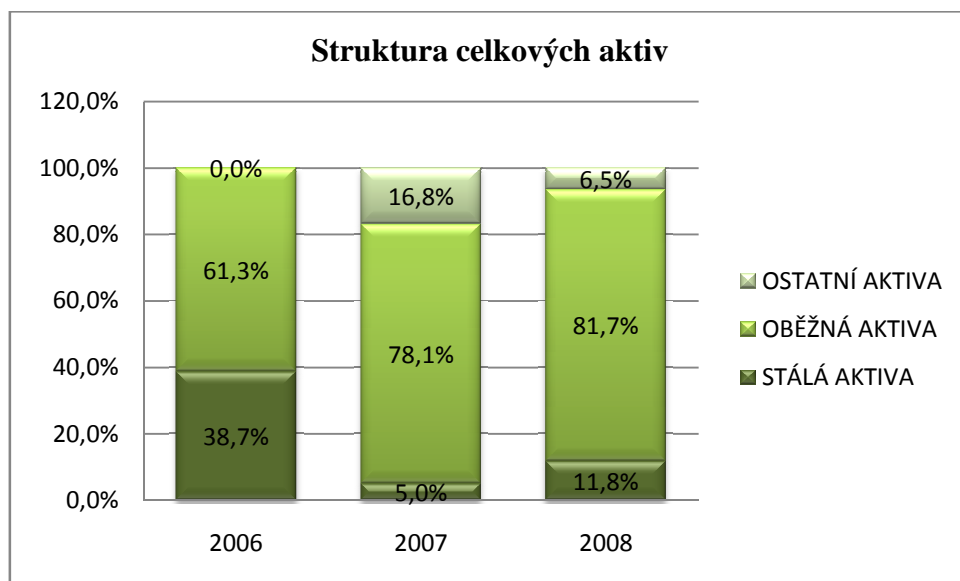
3.2.2 Vertikální analýza rozvahy

Touto metodou se vyjadřují jednotlivé položky rozvahy jako procentní podíl ke zvolené základně 100%. Při analýze struktury aktiv byla zvolena za základnu hodnota celkových aktiv, při analýze struktury pasiv tvoří tuto základnu hodnoty celkových pasiv.

Tab. 3.3 Zkrácená vertikální analýza aktiv (v %)

Rozvaha		podíl na bilanční sumě		
Aktiva k 31.12.		2008	2007	2006
AKTIVA CELKEM		100,0%	100,0%	100,0%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	11,8%	5,0%	38,7%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,9%	0,5%	0,0%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	10,8%	4,5%	38,7%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	81,7%	78,1%	61,3%
C.I.	Zásoby	0,6%	0,0%	0,0%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	55,6%	67,1%	12,6%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	25,5%	11,1%	48,8%
D.	OSTATNÍ AKTIVA	6,5%	16,8%	0,0%

Graf 3.3 Struktura celkových aktiv (v %)



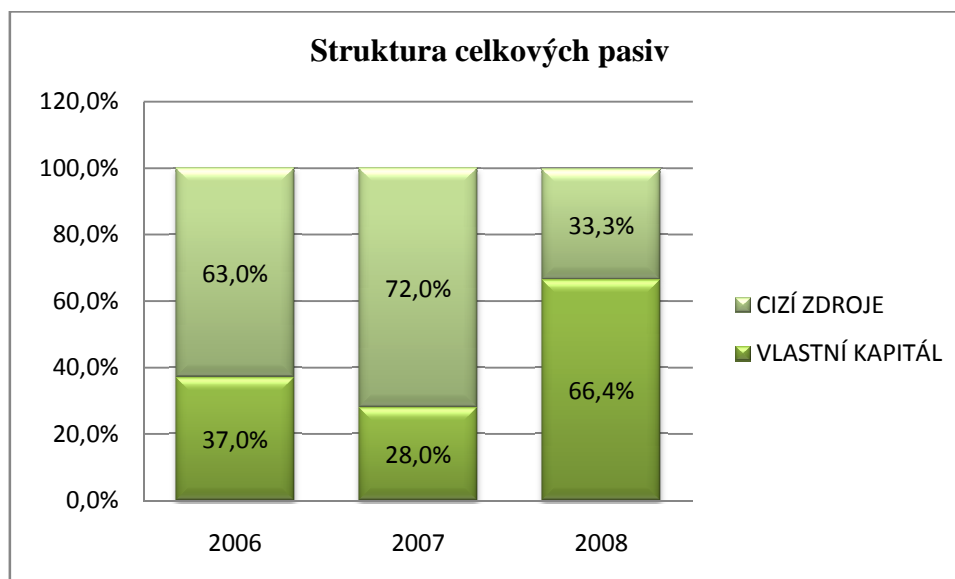
Pramen: Rozvahy společnosti RAYNET, s.r.o. 2006-2008 a vlastní výpočty

Z grafu je možno vyčíst, že oběžná aktiva se ve všech letech významně podílí na celkové struktuře aktiv. Menší část aktiv zauímají stálá aktiva, i když v roce 2006 tvoří poměrně vysoký podíl celkových aktiv a zbylou část doplňují aktiva přechodná. Pro společnost podnikající ve službách je převaha oběžných aktiv nad dlouhodobým majetkem typická, jelikož nepotřebuje žádné výrobní stroje a zařízení. V tomto případě jsou stálým majetkem jen automobily, výpočetní technika a kancelářské vybavení a lze tvrdit, že se jedná o odpovídající strukturu celkových aktiv.

Tab. 3.4 Zkrácená vertikální analýza pasív (v %)

Rozvaha		podíl na bilanční sumě		
Pasiva k 31.12. (tis. Kč)		2008	2007	2006
PASIVA CELKEM		100,0%	100,0%	100,0%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	66,4%	28,0%	37,0%
A.I.	Základní kapitál	2,9%	6,0%	24,4%
A.II.	Kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,3%	0,0%	0,0%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	10,4%	3,1%	4,6%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	52,8%	18,9%	7,9%
B.	CIZÍ ZDROJE	33,3%	72,0%	63,0%
B.I.	Rezervy	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,0%	5,8%	30,0%
B.III.	Krátkodobé závazky	27,9%	66,2%	33,0%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	5,4%	0,0%	0,0%

Graf 3.4 Struktura celkových pasív (v %)



Pramen: Rozvahy společnosti RAYNET, s.r.o. 2006-2008 a vlastní výpočty

Z grafu vyplývá, že cizí zdroje se v letech 2006 a 2007 významně podílí na celkové struktuře pasív, avšak v roce 2008 nastává obrat a je možno vidět, že společnost více inklinuje k vlastním zdrojům financování. Tato změna je způsobena převážně tím, že zisk zůstává ve firmě, aby se v případě potřeby kryly budoucí investiční záměry, jelikož v tomto roce nebyl plánován žádný investiční projekt.

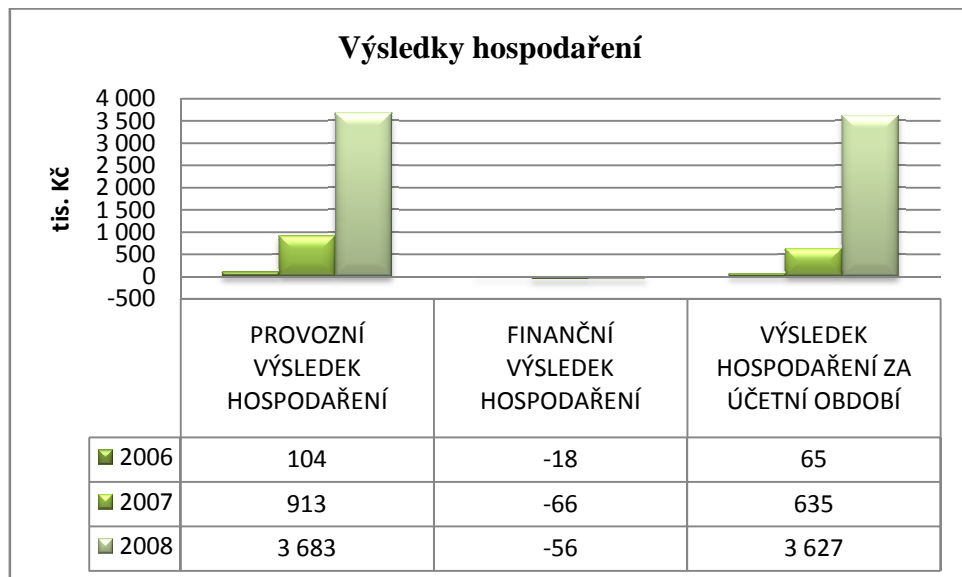
3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Touto analýzou jsou porovnávány změny položek výsledovky v časové posloupnosti.

Tab. 3.5 Zkrácená horizontální analýza VZZ (v % a v tis. Kč)

Výkaz zisku a ztrát		relativní změna		absolutní změna	
Položka		2008	2007	2 008	2 007
I. Tržby za prodej zboží		-2,7%		-29	1 083
A. Náklady vynaložené na prodané zboží		3,6%		33	923
+ OBCHODNÍ MARŽE		-38,8%		-62	160
II. Výkony		158,9%	234,3%	7 742	3 414
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb		158,9%	234,3%	7 742	3 414
B. Výkonová spotřeba		48,6%	131,0%	993	1 159
1. Spotřeba materiálu a energie		1,9%	89,8%	15	378
2. Služby		78,6%	168,3%	978	781
+ PŘIDANÁ HODNOTA		223,9%	422,2%	6 687	2 415
C. Osobní náklady		205,7%	750,9%	3 885	1 667
1. Mzdové náklady		207,8%	686,9%	2 993	1 257
D. Daně a poplatky		38,5%	160,0%	5	8
E. Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku		47,9%	-28,6%	80	-67
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu				125	0
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ		303,4%	777,9%	2 770	809
N. Nákladové úroky		43,8%		14	32
* FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ		-15,2%	266,7%	10	-48
** VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST		471,2%	876,9%	2 992	570
*** Výsledek hospodaření za účetní období		471,2%	876,9%	2 992	570

Graf 3.5 Horizontální analýza VZZ (v tis. Kč)



Pramen: Výkazy zisku a ztrát společnosti RAYNET, s.r.o. 2006-2008 a vlastní výpočty

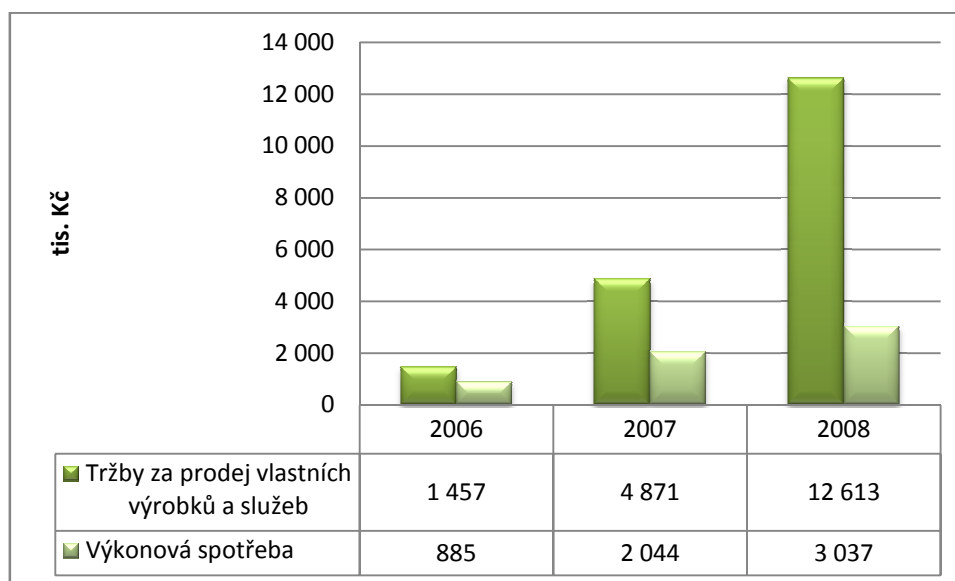
Ve všech letech byl zaznamenán nárůst provozního výsledku hospodaření, což se jeví jako velmi pozitivní, neboť dochází k posílení výnosové síly firmy z hlavní činnosti podnikání. Za rok 2007 provozní výsledek hospodaření vzrostl o 778%, v roce

2008 o 303%. Nárůst byl v každém období zapříčiněn nárůstem přidané hodnoty, kterou výrazně ovlivnilo zvýšení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Finanční výsledek hospodaření je za každé sledované období záporný, což však nelze považovat za negativní, ale spíše se jedná o obvyklý jev.

Výsledek hospodaření za účetní období má rostoucí tendenci také ve všech letech. V roce 2007 zisk po zdanění vzrostl o 877%, v následujícím roce vzrostl o 471%.¹

Graf 3.6 Porovnání tržeb z vlastních výrobků a služeb s výkonovou spotřebou (v tis. Kč)



Pramen: Výkazy zisku a ztrát společnosti RAYNET, s.r.o. 2006-2008 a vlastní výpočty

Z grafu je možno vypořádat v každém sledovaném období rostoucí tendenci jak tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, tak i výkonové spotřeby. Rostoucí tendence tržeb je však vyšší než výkonová spotřeba, což je pozitivní jev. Za rok 2007 došlo k nárůstu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 234% a výkonová spotřeba zaznamenala nárůst o 131%, v roce 2008 se tržby zvýšily o 159% a výkonová spotřeba narostla jen o 49%. Vůči tržbám tedy změny výkonové spotřeby dosahují nižších hodnot. Růst tržeb je v roce 2006 spojen s rozvojem činnosti společnosti, v roce 2007 se zlepšuje orientace na trhu a narůstá klientela a za rok 2008 mají na vysokých tržbách podíl stálí klienti a tudíž i větší prostor pro podnikání. Ve všech letech se na zvýšení tržeb podílí i rostoucí zkušenosti a kvalifikace zaměstnanců.

¹ Výsledek hospodaření za účetní období 2008 je nezdaněný, jelikož analyzovaná firma má daňového poradce a povinnost platit daň připadá až na červen následujícího roku.

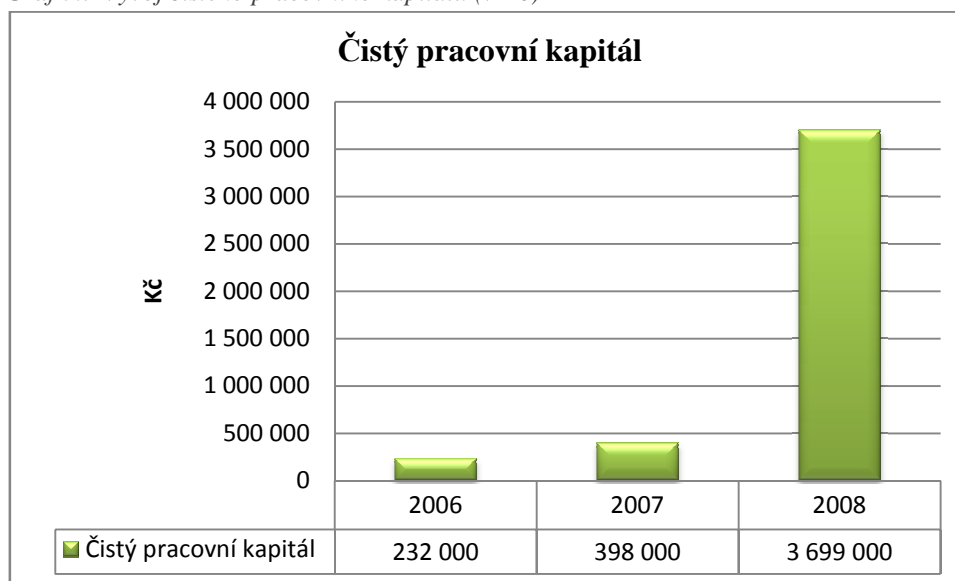
3.3 Analýza čistého pracovního kapitálu

ČPK udává, v jaké výši jsou oběžná aktiva podniku financována dlouhodobým kapitálem.

Tab. 3.6 Čistý pracovní kapitál (v Kč)

	vzorec	2006	2007	2008
Oběžná aktiva	OA	503 000	2 618 000	5 614 000
Krátkodobé závazky	KZ	271 000	2 220 000	1 915 000
Čistý pracovní kapitál	OA - KZ	232 000	398 000	3 699 000

Graf 3.7 Vývoj čistého pracovního kapitálu (v Kč)



Pramen: Rozvahy společnosti RAYNET, s.r.o. 2006-2008 a vlastní výpočty

Z grafu lze vyčíst, že čistý pracovní kapitál má rostoucí tendenci jak v roce 2007, tak i v roce 2008. V roce 2007 sice radikálně vrostly krátkodobé pohledávky o 2082%, avšak zvýšení krátkodobých závazků o 719% nezavdalo k velkému skoku zvýšení ČPK. V roce 2008 se však velmi razantní zvýšení ČPK dostavilo a bylo způsobeno především výrazným nárůstem krátkodobého finančního majetku o 373%, nárůstem krátkodobých pohledávek o 70% a úbytkem krátkodobých závazků o 14%. Vysoká hodnota ČPK vypovídá o dobré platební morálce společnosti.

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Díky analýze poměrových ukazatelů je možné získat rychlý přehled o základních finančních charakteristikách podniku.

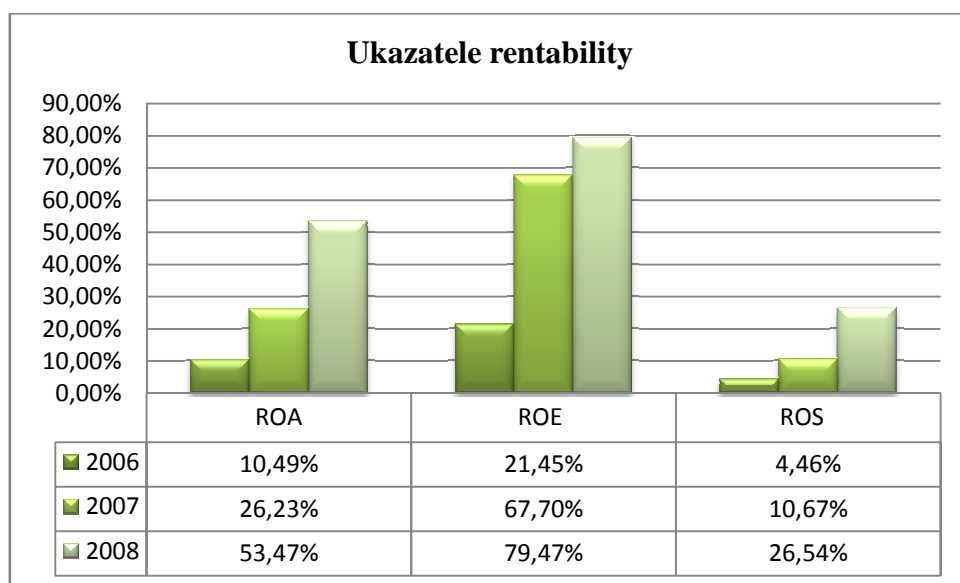
3.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability hodnotí celkovou efektivnost dané činnosti podniku. V následující tabulce jsou uvedeny vypočtené hodnoty rentability celkového kapitálu, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb podniku RAYNET s.r.o.

Tab. 3.7 Ukazatele rentability (v %)

Ukazatele rentability	vzorce	2006	2007	2008
ROA	EBIT / CA	10,49%	26,23%	53,47%
ROE	EAT / VK	21,45%	67,70%	79,47%
ROS	EAT / T	4,46%	10,67%	26,54%

Graf 3.8 Ukazatele rentability (v %)



Pramen: Rozvahy společnosti RAYNET, s.r.o. 2006-2008 a vlastní výpočty

V grafu je přehledně znázorněn rostoucí trend rentability celkových aktiv, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb.

Celková výnosnost aktiv ROA roste ve všech letech a v roce 2008 už je dokonce s hodnotou přibližně 53% dost vysoká. Svědčí to o tom, že podnik je schopen vytvářet nové zdroje i dosahovat zisku.

Ukazatel výnosnosti vlastního kapitálu ROE má ve všech letech rostoucí tendenci a v roce 2008 dosahuje dokonce až 80%, což je pozitivní výsledek pro společníky firmy, protože návratnost jejich investic je velmi vysoká.

Rentabilita tržeb je za sledovaná období v roce 2008 s hodnotou téměř 27% také nejvyšší a je pozitivní z toho důvodu, že vývoj není ovlivněn zvýšením cen služeb, nýbrž zvýšením prodeje.

3.4.2 Ukazatele aktivity

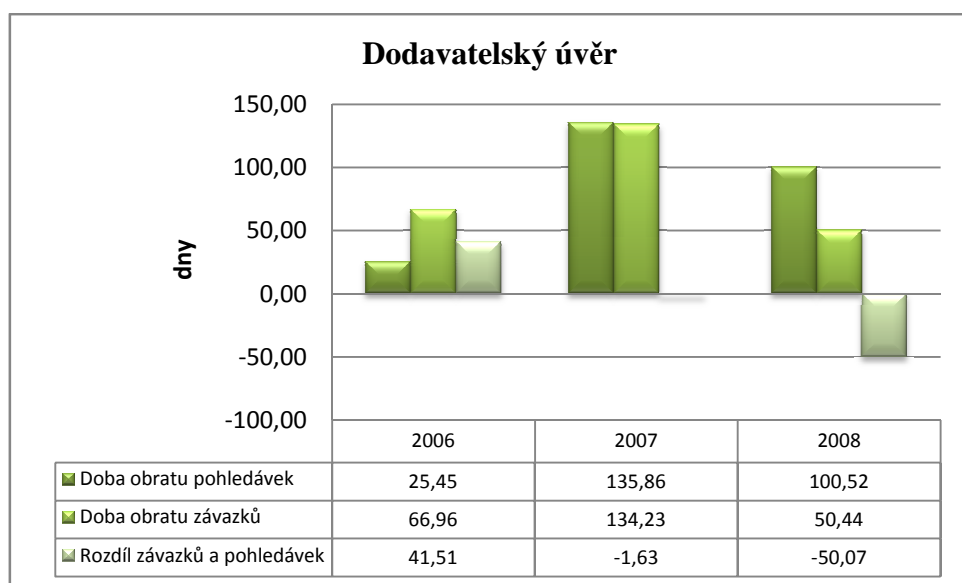
Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy.

Tab. 3.8 Ukazatele aktivity (v %)

Ukazatele aktivity	vzorce	2006	2007	2008
Obrat celkových aktiv	T / CA	1,78	1,78	1,99
Doba obratu aktiv	CA/ (T/360)	202,61	202,61	180,94
Obrat zásob	T / ZÁS.			317,84
Doba obratu zásob	ZÁS. / (T/360)	0,00	0,00	1,13
Obrat pohledávek	T / KP	14,15	2,65	3,58
Doba obratu pohledávek	KP / (T/360)	25,45	135,86	100,52
Obrat závazků	T / KZ	5,38	2,68	7,14
Doba obratu závazků	KZ / (T/360)	66,96	134,23	50,44
Pravidlo solventnosti	DOp < DOz	splněno	nesplněno	nesplněno

Celková aktiva se v letech 2006 i 2007 v podniku obrátí 1,78 krát a počet dnů, po které jsou v podniku vázána, je skoro 203 dní. V roce 2008 se aktiva obrátí téměř dvakrát a jejich vázanost dosahuje 181 dní. Snižující se vázanost aktiv v podniku je pozitivní výsledek. Jelikož podnik v letech 2006 i 2007 nedisponoval žádnými zásobami, obrat zásob a doba obratu zásob byla počítána pouze za rok 2008. V tomto roce se zásoby obrátily až 318 krát a byly v podniku vázány pouhých 1,13 dní. Takto nízká hodnota doby obratu zásob je způsobena nevelkým množstvím zásob na skladě.

Graf 3.9 Vývoj doby obratu pohledávek a doby obratu závazků (ve dnech)



Pramen: Rozvahy společnosti RAYNET, s.r.o. 2006-2008 a vlastní výpočty

Obrat pohledávek se od roku 2006 výrazně snížil z 14,15 obrátů za rok na 2,65 obrátů v roce 2007 a 3,58 obrátů v roce 2008. S tím souvisí i doba obratu pohledávek, která se z 26 dní v roce 2006 prodloužila na 136 dní za rok 2007 a na 101 dní v roce 2008. Znamená to, že se zvýšila doba, po kterou je majetek vázán ve formě pohledávek a za kterou jsou pohledávky splaceny. Tento skok není způsoben zhoršením platební morálky odběratelů, ale spočívá ve smluvené prodloužené době splatnosti pohledávek významného klienta společnosti. Bylo by dobré, aby tato hodnota neměla dále rostoucí tendenci.

Obrat závazků zaznamenal pokles v roce 2007, kdy se z 5,38 obrátů za rok 2006 snížil obrat na pouhých 2,68 obrátů, avšak v roce 2008 se počet obrátek zvýšil na 7,14 obrátů za rok. Také doba obratu závazků se v roce 2007 zhoršila a vzrostla ze 77 dní z roku 2006 na skoro 135 dní, což pro podnik nebyla zrovna dobrá reputace platební morálky. Avšak v roce 2008 se rychlost splácení závazků opět zvýšila, a to na necelých 51 dní, což už je dostatečná platební schopnost.

Rozdíl závazků a pohledávek, což je doba, po kterou firma může využít tzv. dodavatelský úvěr, dosahuje kladných hodnot pouze v roce 2006, konkrétně téměř 42 dní. Souvisí to s pravidlem solventnosti, které bylo splněno pouze v tomto roce. Ve zbylých letech je tato hodnota záporná a obzvláště v roce 2008 to lze považovat za negativní jev, jelikož doba obratu pohledávek je přibližně jednou tak vyšší než doba obratu závazků, což pro firmu není dobré z hlediska rizika nedostatku prostředků pro následné placení vlastních závazků. Z tohoto důvodu si společnost jako polštář rizika drží peníze na účtu, což však snižuje efektivnost finančních prostředků, protože tyto prostředky nemohou být využity jiným způsobem.

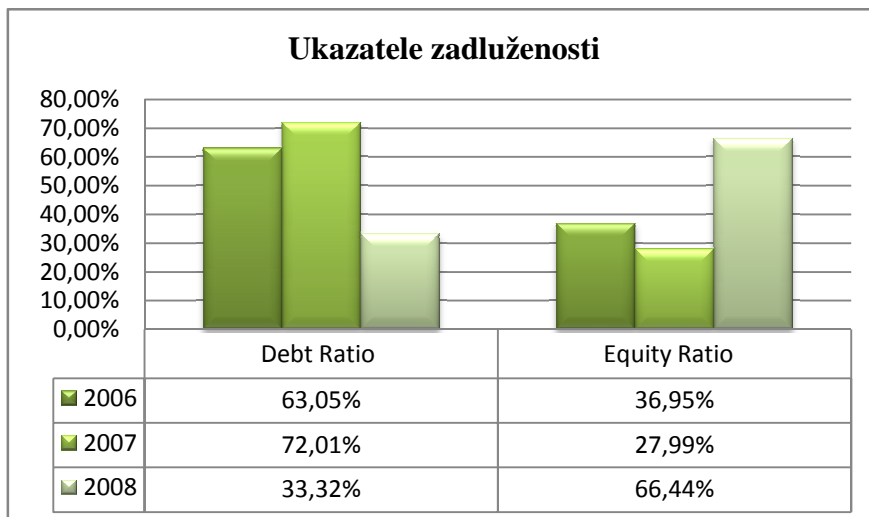
3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, v jaké míře jsou cizí zdroje používány k financování podniku.

Tab. 3.9 Ukazatele zadluženosti (v %)

Ukazatele zadluženosti	vzorce	2006	2007	2008
Debt Ratio	CZ / CA	63,05%	72,01%	33,32%
Equity Ratio	VK / CA	36,95%	27,99%	66,44%
Finanční páka	CA / VK	2,71	3,57	1,51
Úrokové krytí	EBIT / Ú		27,47	79,85
Úrokové zatížení	Ú / EBIT	0,0%	3,6%	1,3%

Graf 3.10 Ukazatele zadluženosti (v %)



Pramen: Rozvahy společnosti RAYNET, s.r.o. 2006-2008 a vlastní výpočty

Z grafu je možno vyčíst, že celková zadluženost podniku v letech 2006 a 2007 dosahovala poměrně vysokých hodnot, v roce 2007 až 72%, avšak rok 2008 zaznamenal klesající tendenci užívání cizích zdrojů pro financování podniku. Vyplývá z toho, že firma inklinuje k vlastním zdrojům financování, což je pozitivním jevem. Zadluženost firmy v letech 2006 i 2007 převyšovala oborový průměr, který se pohybuje těsně pod 60%, avšak výrazným zlepšením za rok 2008 je možno předpokládat, že se firma dostala pod oborovou hranici. S jistotou to však potvrdit nelze, jelikož statistiky za rok 2008 ještě nebyly zpracovány.²

Equity Ratio vyjadřuje proporce aktiv, která jsou financována z peněz společníků a u tohoto ukazatele můžeme sledovat zákonitě opačnou situaci od Debt Ratia.

Finanční páka zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu. V roce 2006 má hodnotu 2,71, v roce 2007 dosahuje hodnoty 3,57 a za rok 2008 klesla na 1,51, což znamená, že se snížil podíl cizích zdrojů na financování podniku. Výsledky korespondují s hodnotami ukazatele celkové zadluženosti a hodnotami koeficientu samofinancování.

Hodnotu úrokového krytí za rok 2006 nelze stanovit, jelikož nákladové úroky v tomto roce jsou nulové. V roce 2007 zisk převyšuje zhruba 27 krát placené úroky a v roce 2008 jsou úroky pokryty ziskem skoro 80 krát, což se dá považovat z hlediska rizika věřitelů za přijatelnou hodnotu.

² Srovnání oborových hodnot čerpáno ze statistik na www.mpo.cz/dokument43538.html.

Úrokové zatížení dosahuje v letech 2007 i 2008 malých hodnot, takže lze říct, že úroky zatěžují společnost minimálně. Za rok 2006 je tato hodnota z již zmíněného důvodu neplacených úroků nulová.

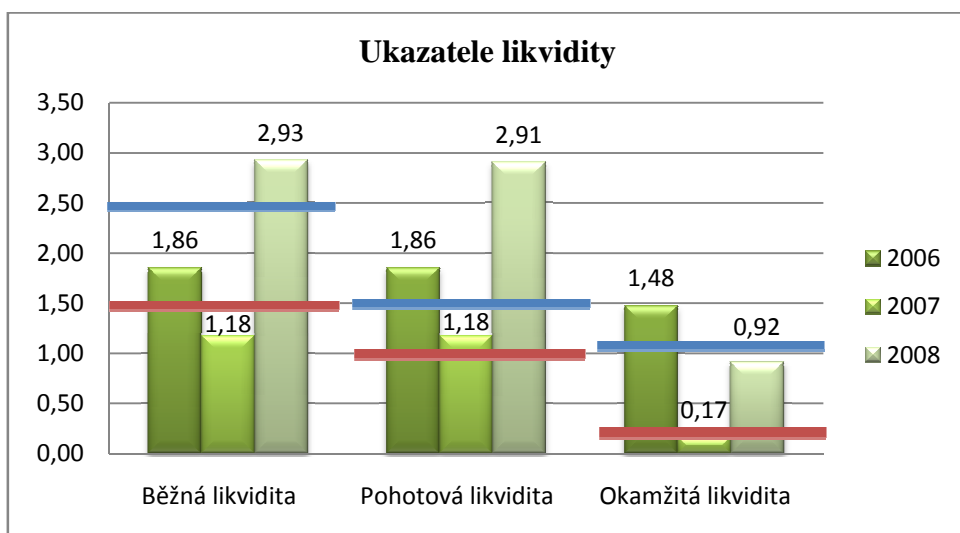
3.4.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele popisují schopnost podniku splácet své závazky a tato schopnost byla měřena pomocí běžné, pohotovové a okamžité likvidity.

Tab. 3.10 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	vzorce	2006	2007	2008
Běžná likvidita	OA / KZ	1,86	1,18	2,93
Pohotová likvidita	(OA - ZÁS) / KZ	1,86	1,18	2,91
Okamžitá likvidita	PP / KZ	1,48	0,17	0,92

Graf 3.11 Ukazatele likvidity



Pramen: Rozvahy společnosti RAYNET, s.r.o. 2006-2008 a vlastní výpočty

Z grafu je zřetelně vidět, že hodnoty ukazatelů likvidity ve všech letech výrazně kolísají. Běžná likvidita se v roce 2006 nachází v doporučeném rozmezí, v roce 2007 lehce klesá pod průměr a v roce 2008 je její hodnota dokonce nad uváděným intervalem. Znamená to sice dobrou platební schopnost podniku, avšak příliš velké množství peněz na účtu zde snižuje efektivnost finančních prostředků, které by mohly být investovány či jinak lépe využity.

Pohotová likvidita je v letech 2006 a 2007 stejná jako likvidita běžná a je to způsobeno tím, že v podniku v těchto letech nejsou drženy žádné zásoby. V roce 2008 je pohotová likvidita příliš vysoká. Z hodnot za roky 2006 a 2008 je možné soudit dobrou platební schopnost firmy, avšak je zde stejný problém s přílišným držením neefektivně využitých peněžních prostředků.

Okamžitá likvidita, která je závislá na okamžitém stavu peněžních prostředků a ekvivalentů je v roce 2006 nad doporučeným rozmezím, což vypovídá o větším množství finančních prostředků, v roce 2007 je naopak těsně pod touto hranicí díky výraznému nárůstu krátkodobých závazků a u roku 2008 lze konstatovat, že schopnost hradit právě splatné závazky je optimální.

Kolísavost těchto likvidit nebude nijak ohrožující, pokud se bude pohybovat v těsné blízkosti daných spodních hranic. Lze říci, že platební schopnost společnosti je postačující.

3.5 Bonitní modely

Modely ukazují, zda je firma v dobrém či špatném stavu, zda jí hrozí bankrot či nikoliv. Na analyzovanou firmu RAYNET s.r.o. byl aplikován Kralickýv Quicktest.

3.5.1 Kralickýv rychlý test

Na základě stanovených ukazatelů jsou vypočteny jejich hodnoty, kterým jsou následně přiděleny body dle stupnice hodnot, viz Tab. 2.1.

Tab. 3.11 Kralickýv rychlý test

Ukazatele	vzorce	2006	2007	2008
R₁	VK / CA	0,37	0,28	0,66
R₂	(CZ-KFM) / nezdaněný CF	0,37	2,01	0,14
R₃	EBIT / CA	0,10	0,26	0,53
R₄	nezdaněný CF / T	0,22	0,17	0,28

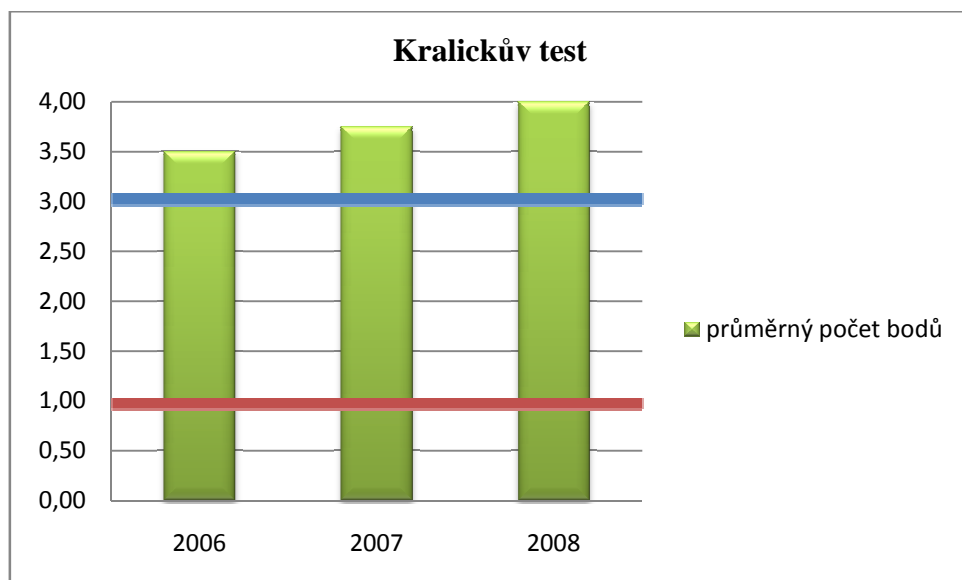
Tab. 3.12 Bodové ohodnocení Kralického testu

Ukazatele	2006	2007	2008
R₁	4	3	4
R₂	4	4	4
R₃	2	4	4
R₄	4	4	4
$\frac{R_1 + R_2 + R_3 + R_4}{4}$	3,50	3,75	4,00

Tab. 3.13 Kritéria hodnocení Kralickova testu

Hodnocení Kralickova testu	
1 a méně	špatný podnik
1 - 3	šedá zóna
3 a více	velmi dobrý podnik

Graf 3.12 Kralickův rychlý test



Pramen: Výkazy společnosti RAYNET, s.r.o. 2006-2008 a vlastní výpočty

Ve všech třech letech se firma pohybuje nad hranicí šedé zóny a z toho lze soudit, že celkové finanční zdraví podniku je dobré a firma je schopna splácet své závazky.

3.6 Bankrotní modely

Tyto modely informují o tom, zda je firma náchylná k bankrotu nebo jí žádná finanční tíseň nehrozí. Z řady představitelů bylo na firmu RAYNET s.r.o. aplikováno Altmanovo Z-score a Taflerův model.

3.6.1 Altmanův model

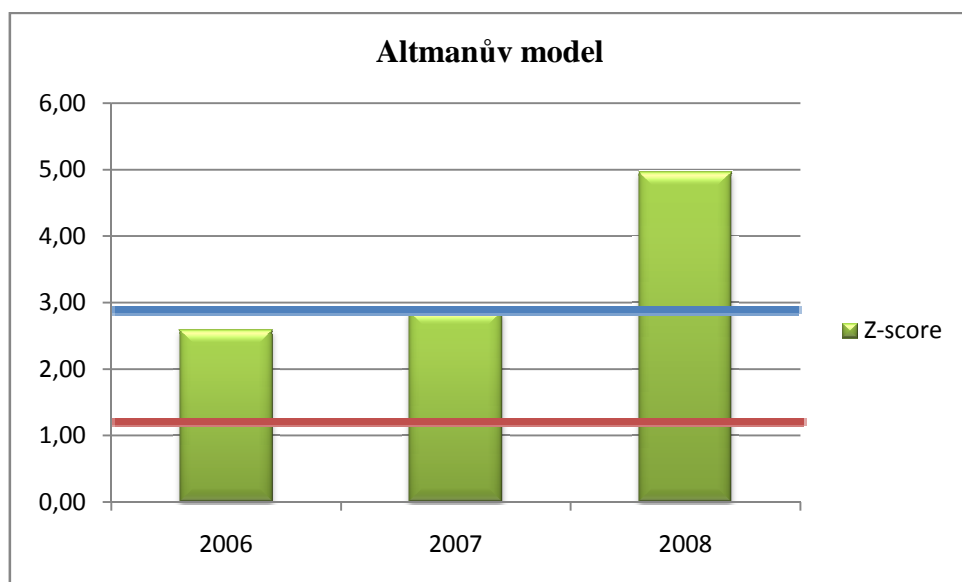
Tab. 3.14 Altmanův model³

Ukazatele	vzorce	váha	2006	2007	2008
X₁	ČPK / CA	0,717	0,28	0,12	0,54
X₂	nerozdělený zisk / CA	0,847	0,05	0,03	0,10
X₃	EBIT / CA	3,107	0,10	0,26	0,53
X₄	tržní hodnota VK / účetní hodnota CZ	0,420	0,59	0,39	1,99
X₅	T / CA	0,998	1,78	1,78	1,99
Z	$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5$		2,59	2,86	4,96

Tab. 3.15 Kritéria hodnocení Altmanova modelu

Hodnocení Z-score	
Z < 1,2	pásma bankrotu
1,2 - 2,9	šedá zóna
Z > 2,9	pásma prosperity

Graf 3.13 Altmanův model



Pramen: Výkazy společnosti RAYNET, s.r.o. 2006-2008 a vlastní výpočty

Z grafu je patrné, že se podnik v letech 2006 a 2007 nachází v šedé zóně, kde není možné přesně odhadnout, zda může nebo nemůže dojít k bankrotu. Hodnoty jsou však blízké spodní hranici pásma prosperity a v roce 2008 už firma tuto hranici výrazně přesahuje. Z tohoto výsledku lze předpokládat, že podnik bankrotem nebude ohrožen.

³ Tento model byl počítán s účetní hodnotou vlastního kapitálu, nikoli s tržní, jelikož vybraný podnik není akciová společnost, ale s.r.o. a v tomto případě by bylo oceňování podniku složitější.

3.6.2 Taflerův model

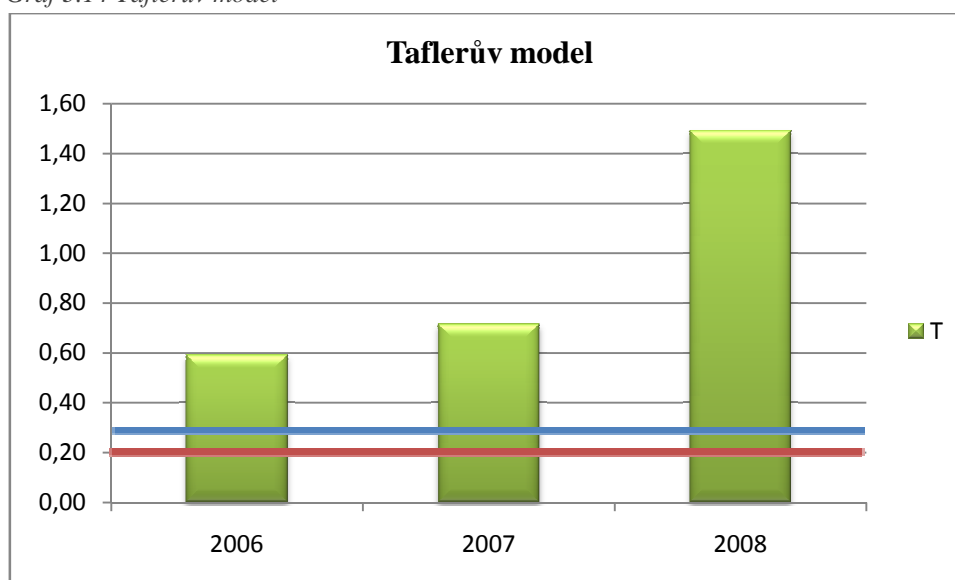
Tab. 3.16 Taflerův model

	vzorice	váha	2006	2007	2008
R₁	EBIT / KZ	0,53	0,32	0,40	1,92
R₂	OA / CZ	0,13	0,61	0,78	0,82
R₃	KZ. / CA	0,18	0,33	0,66	0,28
R₄	T / CA	0,16	1,78	1,78	1,99
T	$T = 0,53 R_1 + 0,13 R_2 + 0,18 R_3 + 0,16 R_4$		0,59	0,71	1,49

Tab. 3.17 Kritéria hodnocení Taflerova modelu

Hodnocení Taflerova modelu	
T < 0,2	velká pravděpodobnost bankrotu
T > 0,3	malá pravděpodobnost bankrotu

Graf 3.14 Taflerův model



Pramen: Výkazy společnosti RAYNET, s.r.o. 2006-2008 a vlastní výpočty

Z grafu lze vidět, že získané hodnoty ve všech třech letech převyšují horní mez intervalu, který udává míru pravděpodobnosti bankrotu.

Taflerův model tedy značí malou pravděpodobnost bankrotu za všechna tři analyzovaná období.

4 Shrnutí, návrhy a doporučení

Analyzovaná společnost vykazovala ve všech třech letech nárůst v celkové majetkové struktuře. Tento pozitivní vývoj byl zapříčiněn nárůstem jak dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku, tak významným zvýšením oběžných aktiv, která se výrazně podílejí na struktuře aktiv. Tato struktura odpovídá charakteru společnosti.

Cizí zdroje hrály v letech 2006 i 2007 ve firmě důležitější roli, což je pro charakter společnosti opět typické, avšak je třeba zdůraznit, že v roce 2008 se velmi výrazně zvýšil vlastní kapitál, který je ve firmě ponecháván pro případ financování případných budoucích záměrů. Pokles cizího kapitálu způsobilo splacení dlouhodobého úvěru.

Z provedených analýz je dále patrný pozitivní vývoj provozního výsledku hospodaření, který měl ve všech letech výraznou rostoucí tendenci díky narůstajícím tržbám z prodeje vlastních výrobků a služeb. Také výsledek hospodaření běžného účetního období rostl po všechna analyzovaná období.

Ukazatele rentability vykazovaly ve všech třech letech rostoucí tendenci a obzvláště vysoké hodnoty ukazatele ROE jsou pro investory velmi zajímavou informací.

Při hodnocení aktivity společnosti je nutno zdůraznit příliš dlouhou dobu obratu pohledávek v posledních dvou letech. Zejména v roce 2008, kdy doba obratu pohledávek je jednou tak větší než doba obratu závazků, by pro společnost bylo dobré zaměřit se na tento jev a zlepšit tuto situaci, a to nejlépe lepší dohodou platební morálky s klienty, respektive jednoho nejvýznamnějšího klienta.

Ukazatele zadluženosti v letech 2006 i 2007 převyšovaly hodnoty oborového průměru, avšak rok 2008 zaznamenal náhlý obrat. Společnost začala spoléhat na své vlastní zdroje, a to se také projevilo poklesem celkové zadluženosti. Lze to hodnotit jako pozitivní vývoj.

V ukazatelích likvidity analyzovaná společnost dosahovala velmi proměnlivých hodnot v porovnání s doporučenými hodnotami, ale ani jedna z hodnocených likvidit nezaznamenala tak nízkou hodnotu, že by hrozilo riziko nemožnosti hradit své splatné závazky. Naopak spíše je potřeba se zaměřit na přílišné držení finančních prostředků, které by mohly být využity efektivněji.

V celkových indexech hodnocení byl použit Kralický test, a ten u společnosti vyhodnotil dobré finanční zdraví a schopnost splácet své závazky. Dále byl aplikován Altmanův model, ze kterého však není možné určit, zda firmě hrozí či nehrozí bankrot, a poslední Taflerův model nepředpokládá v blízké době hrozbu bankrotu.

Finanční analýza prokázala uspokojivé finanční zdraví podniku, avšak pro následující roky by bylo pro společnost dobré, aby držela svou likviditu v doporučeném rozmezí a také by se měla zaměřit na problém s neustále narůstající dobou, po kterou má svůj majetek vázán v pohledávkách.

5 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční zdraví společnosti RAYNET s.r.o. a navrhnout případné doporučení pro zlepšení.

Práce byla rozdělena na dvě části – část metodologickou a část praktickou. V metodologické části jsou teoreticky popsány metody, které byly následně aplikovány pro praktické výpočty potřebné k charakteristice finančního zdraví podniku. Zdrojem pro tuto část byla především literatura, jejíž seznam je následně uveden na konci této práce. Praktická část je zaměřena na představení společnosti, konkrétní analýzy a propočty ukazatelů s danými hodnotami vybraného podniku, a vychází především z finančních výkazů vybrané společnosti a internetových zdrojů.

Snad tato práce dokázala poskytnout stručnou charakteristiku finanční analýzy a čtenář bude moci získat alespoň základní představu o finančním zdraví společnosti RAYNET s.r.o.

6 Seznam literatury

[1] GRÜNWALD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

[2] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. Finanční analýza – krok za krokem. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

[3] KOLÁŘ, Pavel; MRKVIČKA, Josef. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

[4] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 2. aktualiz. vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

[5] SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, a.s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Internetové zdroje:

<http://portal.justice.cz/justice2/uvod/uvod.aspx>

<http://www.mpo.cz/dokument43538.html>

<http://www.raynet.cz/>

Seznam zkratek

CA	celková aktiva
CF	cash flow
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál
DOp	doba obratu pohledávek
DOz	doba obratu závazků
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
KFM	krátkodobý finanční majetek
KP	krátkodobé pohledávky
KZ	krátkodobé závazky
OA	oběžná aktiva
PP	peněžní prostředky
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
T	tržby
Ú	úroky
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZÁS	zásoby

Seznam tabulek

Tab. 2.1	Stupnice hodnocení ukazatelů.....	16
Tab. 3.1	Zkrácená horizontální analýza aktiv	20
Tab. 3.2	Zkrácená horizontální analýza pasiv.....	22
Tab. 3.3	Zkrácená vertikální analýza aktiv	23
Tab. 3.4	Zkrácená vertikální analýza pasiv.....	24
Tab. 3.5	Zkrácená horizontální analýza VZZ	25
Tab. 3.6	Čistý pracovní kapitál	27
Tab. 3.7	Ukazatele rentability	38
Tab. 3.8	Ukazatele aktivity	29
Tab. 3.9	Ukazatele zadluženosti.....	30
Tab. 3.10	Ukazatele likvidity	32
Tab. 3.11	Kralický test.....	33
Tab. 3.12	Bodové ohodnocení Kralického testu	33
Tab. 3.13	Kritéria hodnocení Kralického testu	34
Tab. 3.14	Altmanův model.....	35
Tab. 3.15	Kritéria hodnocení Altmanova modelu.....	35
Tab. 3.16	Taflerův model.....	36
Tab. 3.17	Kritéria hodnocení Taflerova modelu	36

Seznam grafů

Graf 3.1	Struktura aktiv	21
Graf 3.2	Struktura pasiv	22
Graf 3.3	Struktura celkových aktiv	23
Graf 3.4	Struktura celkových pasiv	24
Graf 3.5	Výsledky hospodaření.....	25
Graf 3.6	Porovnání tržeb z vlastních výrobků a služeb s výkonovou spotřebou	26
Graf 3.7	Vývoj čistého pracovního kapitálu	27
Graf 3.8	Ukazatele rentability	38
Graf 3.9	Vývoj doby obratu pohledávek a doby obratu závazků.....	29
Graf 3.10	Ukazatele zadluženosti.....	31
Graf 3.11	Ukazatele likvidity	32
Graf 3.12	Kralickýv test	34
Graf 3.13	Altmanův model.....	35
Graf 3.14	Taflerův model.....	36

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....

jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

.....